



## 玉米：巴西产区预报降水偏少

板块  玉米

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

玉米研究员：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.com

从业资格：F30662691

投资咨询：Z0014790

## ✦ 内容摘要

**周度复盘：**：5月第一周，内外盘玉米价格走势较为分化。美玉米方面，周度出口需求表现依旧疲软，受俄乌粮食走廊协议不确定性影响，美玉米价格跟随原油低位反弹。国内玉米方面，进口玉米节奏近期有所放缓，小麦价格悲观预期继续施压内贸玉米价格，连盘价格下跌，港口基差进一步走强。据 Mysteel 数据，5月5日，内盘玉米主力合约基差112元/吨；墨西哥湾港口玉米基差（周度）0.71美元/蒲式尔，上周0.86美元/蒲式尔。

**供需动态：**1) **美国玉米：**出口数据改善，对华有装船；2) **南美玉米：**巴西产量和出口上调，阿根廷收割偏慢；3) **国内现货：**小麦跌幅缩小，玉米低位震荡。

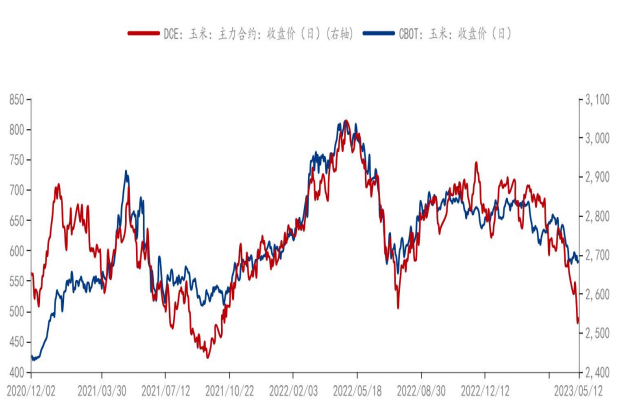
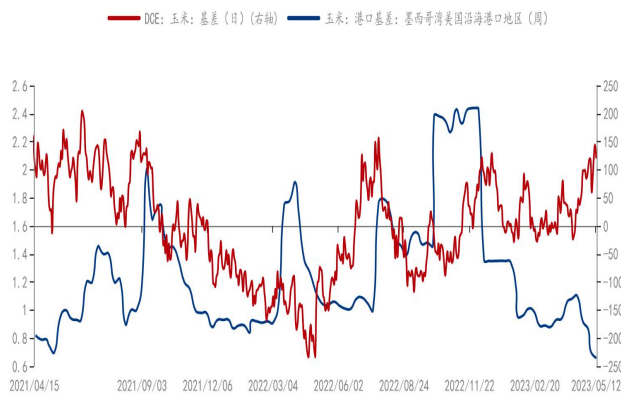
**主要观点：**上周我们提到饲用企业库存偏低，本周在此逻辑下加上海外巴西玉米生长期天气。从最新预报情况看，未来两周巴西二茬玉米东北和西南主要产区降水偏少，高温偏干天气对处于生长关键期玉米较为不利。价格方面，考虑到5月USDA全面上调产量预期，市场对谷物基本面走向宽松预期较强，但价格下行至今，需注意定价逻辑的阶段性变化，一方面要关注国内陈小麦价格的企稳节奏，特别是新小麦价格的开秤价格，同时也要关注还巴西玉米产量预期的变化，单边投机不建议继续追空，短线或有企稳反弹需求。

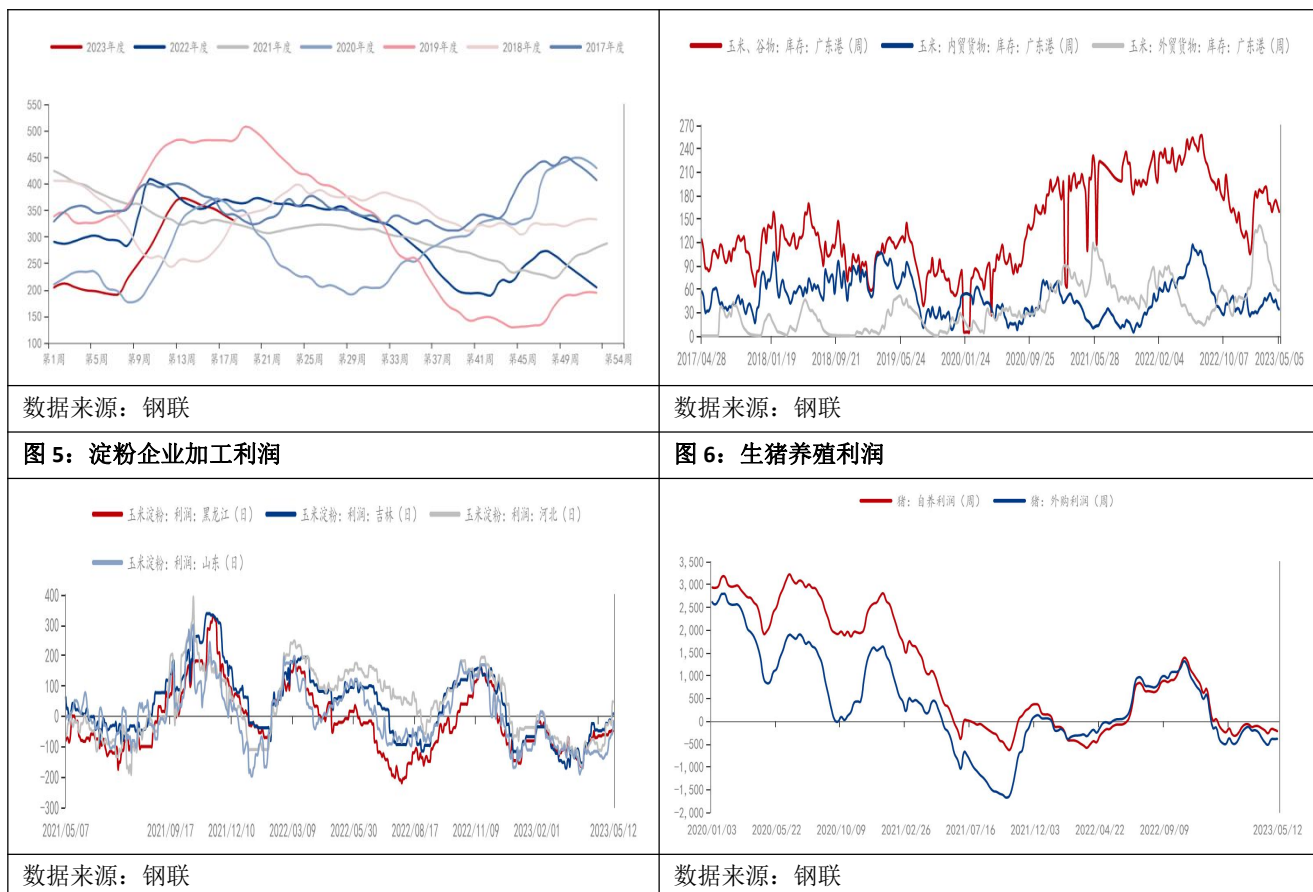
**主要风险：**陈化水稻拍卖政策、收抛储政策。

## 一、周度复盘

价格走势：5月第2周，内外盘玉米价格震荡偏弱。美玉米方面，旧作出口销售数据疲软，新作播种进度好于预期，同时俄乌粮食走廊协议影响减弱，美玉米价格震荡偏弱。国内方面，上周小麦价格在连续数周的快速下跌后跌幅有所收窄，但现货价格依旧处于小幅下调氛围；上周玉米现货稳中跌，盘面近月主力合约低位震荡，港口基差环比小幅走强。据 Mysteel 数据，5月12日，内盘玉米主力合约基差 121 元/吨；墨西哥湾港口玉米基差（周度）0.66 美元/蒲式尔，上周 0.71 美元/蒲式尔。

产业变化：1) 库存：Mysteel 数据显示，5月5日北方四港玉米库存共计 329.9 万吨，周比减少 11.3 万吨；广东港口玉米库存 92.7 万吨，前一周 96.4 万吨，内贸玉米库存 33.8 万吨，周环比减少 3.6 万吨；外贸玉米库存 58.9 万吨，前一周 59 万吨，周环比减少 0.1 万吨。玉米及其他谷物库存总计 158.4 万吨，周环比减少 8 万吨。2) 利润：Mysteel 数据显示，5月12日，外购仔猪周均亏损 387.95 元/头，上周头均亏损 391.97 元/头；自繁自养周均亏损 224.38 元/头，上周头均亏损 188.02 元/头；淀粉深加工方面，Mysteel 数据显示，5月12日，黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-49/7/46/-14 元/吨，5月5日，黑龙江/吉林/河北/山东玉米淀粉加工利润-61/-24/-28/-124 元/吨。

产业信息：（更新时间：2023 年 5 月 14 日）	
<b>图 1：内外盘玉米期货价格</b> 	<b>图 2：玉米基差</b> 
数据来源：钢联	数据来源：钢联
<b>图 3：北方港口玉米库存</b>	<b>图 4：广东港口内外贸玉米/谷物库存</b>

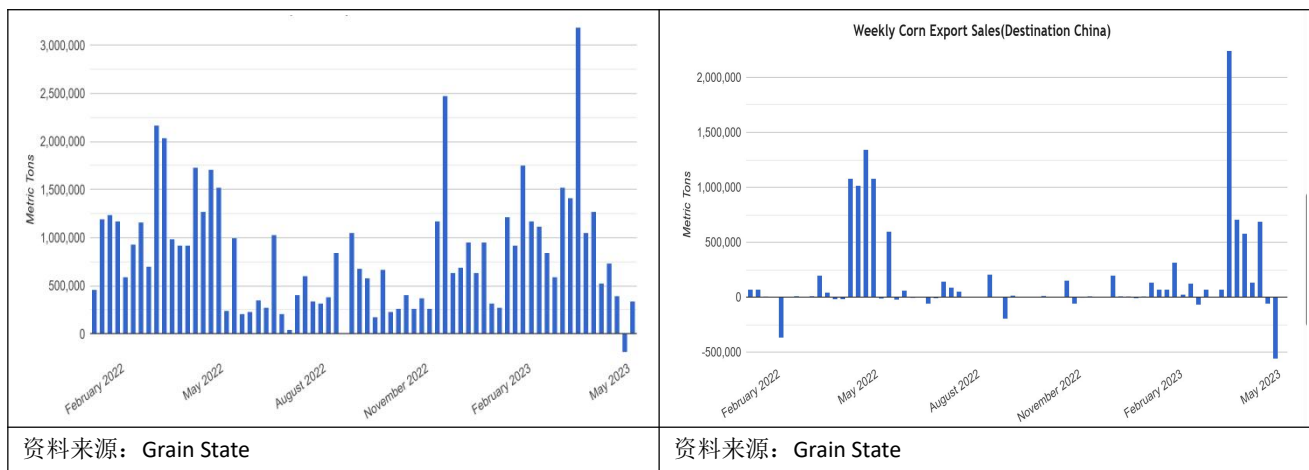


## 二. 供需动态

**1. 美玉米：**5月USDA预计，2022/23年美国玉米出口量4509万吨，环比下调190万吨，同比-28.18%；期末库存在3598万吨，环比上调190万吨。初步预计23/24年度美国玉米产量3.4875亿吨，出口5334万吨，分别较上年同期增加11.18%和18.3%。

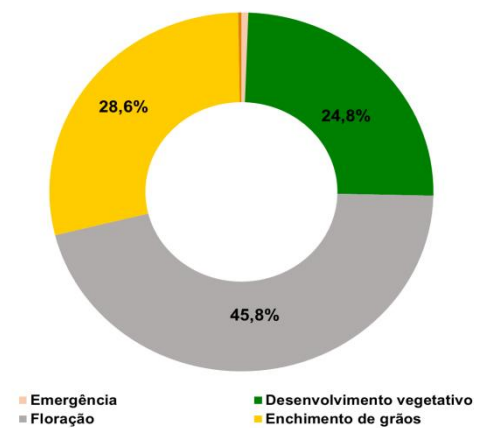
**周度出口改善，对华装有装船。**1) 出口销售：截至2023年5月4日当周，①美国2022/23年度玉米净销售量增加27.2万吨，前一周为减少31.2万吨，较前一周有所好转，主要买家是日本、墨西哥和韩国等。2023/24年度玉米净销售8.3万吨，前一周12.1万吨。美玉米当周出口装船114.61万吨，比上周减少33%，比四周均值减少8%，主要目的地是日本、韩国、中国和哥伦比亚等。本年度迄今为止，美国2022/2023年度累计出口销售玉米3839万吨，较上年同期5849万吨降34.4%。②对华出口方面，当周对中国玉米净销售27.2万吨新作玉米，和前一周持平；当周美国对华出口装船量13.8万吨，前一周装船量20.2吨。本年度向中国累计销售（已经装船和尚未装船的销售量）804万吨，其中已装船522.4万吨，未装船约281万吨。

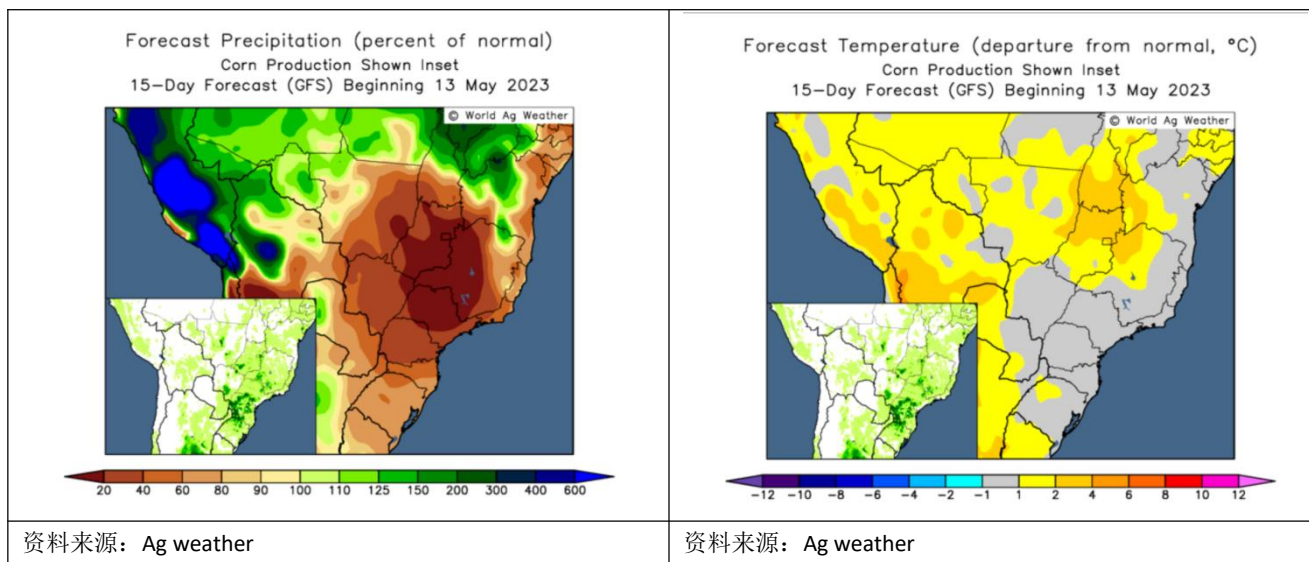
<p>图 7：美国玉米出口销售</p>	<p>图 8：美国玉米累计对华出口销售（本周更新延迟）</p>
---------------------	---------------------------------



**2. 巴西玉米:** 5月 USDA 预计, 22/23 年巴西玉米产量 1.3 亿吨, 环比上调 500 万吨, 产量同比增幅 12.07%; 出口上调 300 万吨至 5300 万吨, 同比增加 19.1%。初步预估 23/24 年度巴西玉米产量 1.29 亿吨, 略低于今年 100 万吨, 出口量预估 5500 万吨, 略高于今年 200 万吨, 期末库存预计为 667 万吨, 较今年低 130 万吨。

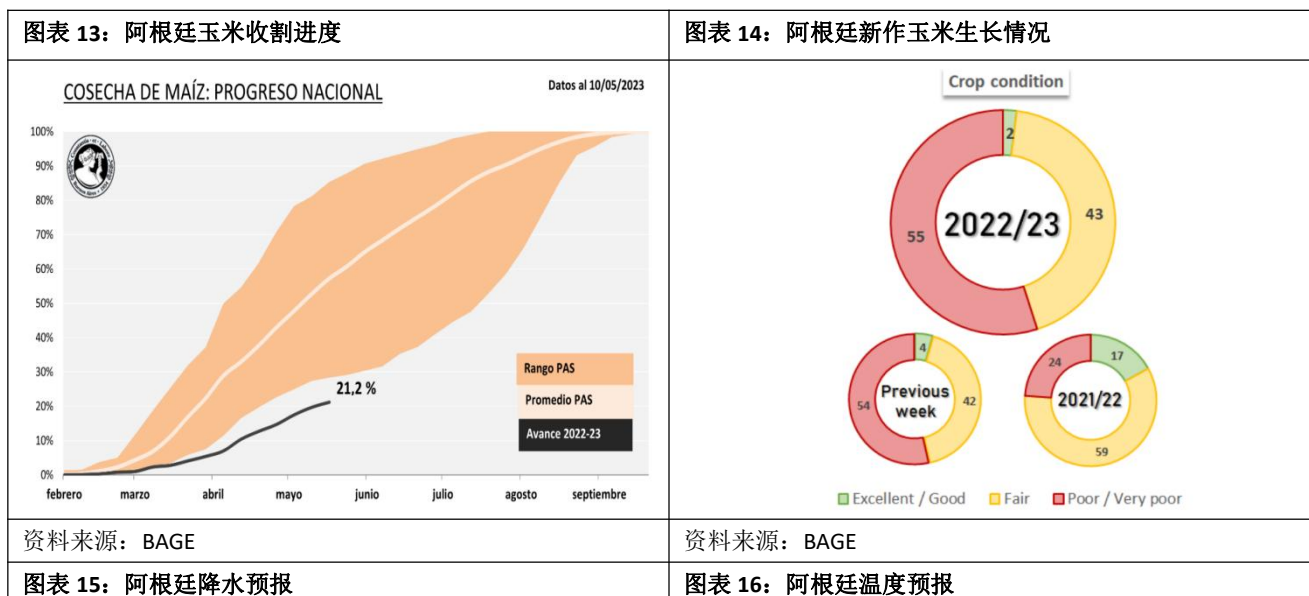
**产量继续上调, 产区降水预报偏少。** 1) 收割及播种进度: 巴西国家商品供应公司 (CONAB) 报告显示, 截至 4 月 29 日, 巴西一茬玉米收割进度 67.6%, 前一周 63.6%, 去年同期 76%; 二茬玉米 45.8% 处于扬花期, 24.8% 处于发育期, 28.6% 处于灌浆期。。 2) 出口销售: 谷物出口商协会 (ANEC) 预计 5 月巴西玉米出口为 32 万吨, 去年同期出口量为 109 万吨, 同比减少 77 万吨; 3) 天气情况: 气象预报显示, 未来 2 周, 巴西玉米产区降水偏少, 总体呈现高温少雨特征, 东北部产区戈亚斯, 帕拉纳降水偏少, 对玉米生长不利。

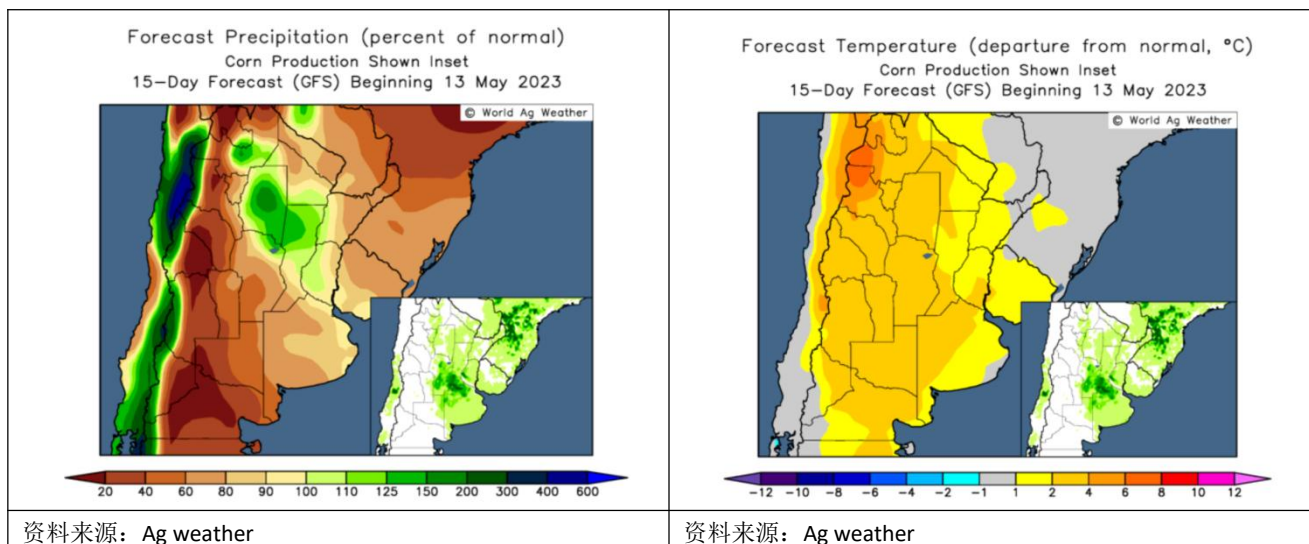
<p><b>图表 9: 巴西二茬玉米生长情况</b></p>  <p>资料来源: Conab</p>	<p><b>图表 10: 巴西玉米出口情况</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Maize</th> </tr> <tr> <th>2022</th> <th>2023*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>January</td><td>2.223.556</td><td>4.931.263</td></tr> <tr><td>February</td><td>523.342</td><td>1.939.801</td></tr> <tr><td>March</td><td>107.232</td><td>780.053</td></tr> <tr><td>April</td><td>942.063</td><td>166.193</td></tr> <tr><td>May</td><td>1.090.094</td><td>319.432</td></tr> <tr><td>June</td><td>1.503.453</td><td></td></tr> <tr><td>July</td><td>5.629.406</td><td></td></tr> <tr><td>August</td><td>6.897.373</td><td></td></tr> <tr><td>September</td><td>6.847.551</td><td></td></tr> <tr><td>October</td><td>6.173.577</td><td></td></tr> <tr><td>November</td><td>5.467.973</td><td></td></tr> <tr><td>December</td><td>7.290.756</td><td></td></tr> <tr><td><b>Total of the Year</b></td><td><b>44.696.374</b></td><td><b>8.136.742</b></td></tr> </tbody> </table> <p>* 2023: Estimate based on shipment schedule 2022: Full month</p> <p>资料来源: Anec</p>		Maize		2022	2023*	January	2.223.556	4.931.263	February	523.342	1.939.801	March	107.232	780.053	April	942.063	166.193	May	1.090.094	319.432	June	1.503.453		July	5.629.406		August	6.897.373		September	6.847.551		October	6.173.577		November	5.467.973		December	7.290.756		<b>Total of the Year</b>	<b>44.696.374</b>	<b>8.136.742</b>
	Maize																																												
	2022	2023*																																											
January	2.223.556	4.931.263																																											
February	523.342	1.939.801																																											
March	107.232	780.053																																											
April	942.063	166.193																																											
May	1.090.094	319.432																																											
June	1.503.453																																												
July	5.629.406																																												
August	6.897.373																																												
September	6.847.551																																												
October	6.173.577																																												
November	5.467.973																																												
December	7.290.756																																												
<b>Total of the Year</b>	<b>44.696.374</b>	<b>8.136.742</b>																																											
<p><b>图 11: 巴西降水预报</b></p>	<p><b>图 12: 巴西温度预报</b></p>																																												



**3. 阿根廷玉米:** 5月 USDA 预计, 22/23 年度阿根廷玉米产量 3700 万吨, 环比不变, 同比-25.25%; 出口量预估达 2500 万吨, 环比没变, 同比-27.33%。初步预计 23/24 年度, 阿根廷玉米产量 5400 万吨, 较今年增加 1700 万吨, 出口预计达 4050 万吨, 较今年增加 1550 万吨, 增幅达 62%。

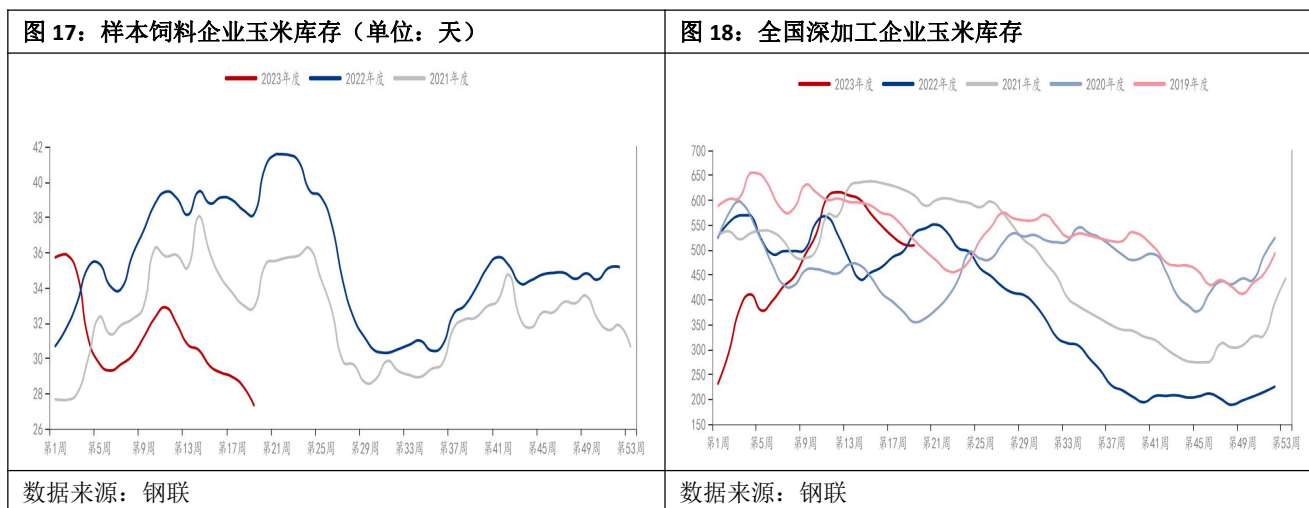
**玉米收割进度 21.2%, 产量预估环比未作调整。** 1) 作物评级: 布宜诺斯艾利斯谷物交易所报告显示, 截至 5 月 10 日当周, 阿根廷玉米作物状况评级较差为 55% (上周为 54%, 去年 24%); 一般为 43% (上周 42%, 去年 59%); 优良为 2% (上周 4%, 去年 17%)。②土壤水分 49%处于短缺到极度短缺(上周 50%, 去年 26%); 51%处于有益到适宜(上周 50%, 去年 73%)。③玉米成熟率为 74.3%, 去年同期为 78.3%, 五年均值为 85.1%; 2) 收割进度: 收割率为 21.2%, 去年同期为 25.8%, 五年均值为 31.7%。3) 天气情况: 气象预报显示, 未来 2 周, 阿根廷中南部产区降水偏少, 中部有降水预报, 预计对土壤墒情改善程度有限。





4. **国内玉米:** 5月农业农村部 and USDA 对产量环比均调整, 预计国内玉米产量为 2.772 亿吨, 同比+465 万吨, 增幅 1.71%; 进口量仍预计为 1800 万吨, 同比减 18%。农业农村部初步预计 23/24 年国内玉米产量为 2.8234 亿吨, 较上年增加 514 万吨, 增幅 1.85%; 进口量为 1750 万吨, 较上年小幅下降。

**小麦跌幅缩小, 玉米低位震荡。** 下游库存: 截至 5 月 12 日, 饲料企业玉米平均库存 27.3 天, 周环比减少 1.1 天, 跌幅 3.9%, 较去年同期下跌 28.5%。2023 年第 19 周, 主要深加工企业玉米库存总量 509.4 万吨, 周环比减少 1.9 万吨, 较去年同期减少 4.5%。



### 三. 主要观点

上周我们提到饲用企业库存偏低, 本周在此逻辑下加上海外巴西玉米生长期天气。从最新预报情况看, 未来两周巴西二茬玉米东北和西南主要产区降水偏少, 高温偏干天气对处于生长关键期玉米较为不利。价格方面, 考虑到 5 月 USDA 全面上调产量预期, 市场对谷物基本面走向宽松预期较强, 但价格下行至今, 需注意定价逻辑的阶段变化, 一方面要关注国内陈小麦价格的企稳节奏,

特别是新小麦价格的开秤价格，同时也要关注还巴西玉米产量预期的变化，单边投机不建议继续追空，短线或有企稳反弹需求。主要风险：陈化水稻拍卖政策、小麦投放政策。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.net>